

**“PENGARUH KURS, INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR, SUKU
BUNGA BANK INDONESIA, DAN IHSG TERHADAP INDEX HARGA
SAHAM SYARIAH DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PERIODE
Januari 2011- Desember 2016”**



**Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat guna Memperoleh
Gelara Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Ilmu Ekonomi Studi
Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Sarjana Hukum
ekonomi Syariah (S.H) pada Program Studi Hukum
Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

Oleh:

**NUR IMAM MUTTAQIN
B 300 132 007 / I 000 132 007**

**TWINNING PROGRAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS DAN AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2017

HALAMAN PERSETUJUAN

**“PENGARUH KURS, INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR, SUKU BUNGA
BANK INDONESIA, DAN IHSG TERHADAP INDEX HARGA SAHAM
SYARIAH DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE
Januari 2011- Desember 2016”.**

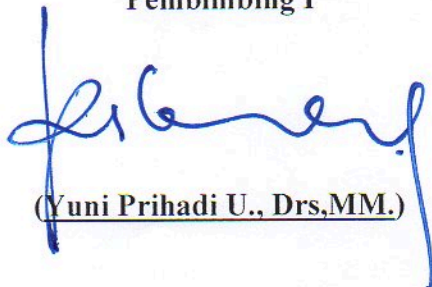
Oleh :

NUR IMAM MUTTAQIN

B 300 132 007 / I 000 132 007

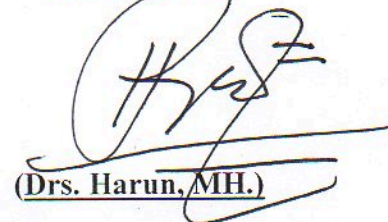
Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh :

Dosen
Pembimbing I



(Yuni Prihadi U., Drs.MM.)

Dosen
Pembimbing II



(Drs. Harun, MH.)

HALAMAN PENGESAHAN

“PENGARUH KURS, INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR, SUKU BUNGA BANK INDONESIA, DAN IHSG TERHADAP INDEX HARGA SAHAM SYARPAH DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE Januari 2011- Desember 2016”.

Oleh :

NUR IMAM MUTTAQIN
B 300 132 007 / I 000 132 007

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Dan Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada Hari , 22 Juli 2017
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

Dewan Penguji

1. **Dr. Didit Purnomo SE., M.Si**
(Ketua Dewan Penguji)
2. **Yuni Prihadi U., Drs,MM.**
(Anggota I Dewan Penguji)
3. **Drs. Harun, MH.**
(Anggota II Dewan Penguji)
4. **Imran Rosyadi., S.Ag., Dr., M.Ag.**
(Anggota III Dewan Penguji)

()
()
()
()



Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis

Dr. Syamsudin, MM



Dekan Fakultas Agama Islam

Dr. Syamsul Hidavat, M.Ag



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : NUR IMAM MUTTAQIN

NIM : B 300 132 007 / I 000 132 007

Jurusan : TWINNING PROGRAM EKONOMI SYARIAH

Judul Skripsi : **“PENGARUH KURS, INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR,
SUKU BUNGA BANK INDONESIA, DAN IHSG TERHADAP
INDEX HARGA SAHAM SYARIAH DI JAKARTA ISLAMIC
INDEX (JII) PERIODE Januari 2011- Desember 2016”**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri dan seluruh sumber yang menjadi rujukan dalam karya ini telah saya sertakan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 22 Juli 2017

Menyatakan Pernyataan



NUR IMAM MUTTAQIN

MOTTO

وَمَنْ يَتَّقِ اللَّهَ يَجْعَلْ لَهُ مَخْرَجًا وَيَرْزُقْهُ مِنْ حَيْثُ لَا يَحْتَسِبُ...

Barang siapa bertaqwa kepada Allah niscaya Dia akan membukakan jalan keluar baginya dan Dia memberinya rizqi dari arah yang tidak disangka – sangka...

(QS. At - Thalaq 2 - 3)

Orang yang kuat bukanlah orang yang pandai berkelahi, tetapi orang yang mampu menguasai diri ketika marah

(H.R Bukhari)

الْوَقْتُ كَالسَّيْفِ إِنْ لَمْ تَقْطَعْهُ قَطَعَكَ

Waktu Itu bagaikan pedang jika engkau tidak memanfaatkannya maka ia akan memotongmu (H.R Muslim)

مَتَى كَانَ الْعَزْمُ جَلِيلًا # وَالْجُهْدُ دَلِيلًا # وَزَكَرَ اللَّهُ مُتَوَاصِلًا # أَصْبَحَ الْاِمْتِيَازُ
خَلِيلًا

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Karya tulis sederhana ini aku persembahkan kepada:

- Allah SWT atas semua ridho, cinta, sayang, kelapangan & jalan keluar dari semua permasalahan yang dihadapi hambaNya ini.
- Ibunda Sri Utami dan Bapak atas perjuangan dan semua doa-doa yang indah, yang membukakan jalan rezeki dan pintu kelancaran serta ladang mendapatkan pahala untuk anaknya.
- Adik Putri Rizqi Amalia dan segenap keluarga besar yang selalu mendukung dan mendidik, dan merekalah tempat bahagiaku.
- Almamaterku Universitas Muhammadiyah Surakarta, kebangganku.
- Kawan-kawan seperjuanganku di perkuliahan.
- Big Fam's of Twinning Program 2013 UMS.

KATA PENGANTAR



Assalamu 'alaykum wa rohmatullahi wa barokatuh

Alhamdulillah rabbil 'alamin! Segala puji bagi Allah SWT Rabb semesta alam. Puji syukur atas segala nikmat dan anugerah yang Engkau berikan Yaa Rabb. Tidak ada yang mustahil atas izin-Mu, dan tidak ada keberkahan tanpa hadirnya *ridho* dari-Mu. Sholawat serta salam, tak lupa untuk disematkan kepada Baginda *Rasulullah, Nabiullah* Muhammad SAW, atas segala ketaatan dan pengorbanannya yang begitu besar dan berarti memperjuangkan *diennullah* demi keselamatan semua hamba-Nya, beserta keluarga dan para *ahlul ba'it*, sahabat, tabi'in, tabi'in-tabi'in, yang senantiasa mendukung perjuangan dakwah beliau demi bersinarnya cahaya Islam di dunia. Penulis bersyukur karena pada akhirnya skripsi ini dapat selesai tepat pada waktunya atas izin-Nya, sebuah karya kecil sederhana dengan judul: **“PENGARUH KURS, INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR, SUKU BUNGA BANK INDONESIA, DAN IHSG TERHADAP INDEX HARGA SAHAM SYARI'AH DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE Januari 2011- Desember 2016”**.

Tentunya, dalam proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan arahan dari berbagai pihak. Untuk itu, sebagai apresiasi yang tinggi penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Setiaji, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta;
2. Bapak Triyono, M. Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta;
3. Bapak Dr. M. Abdul Fattah Santoso, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta;
4. Ibu Ir. Maulidiyah Indira Hasmarini, MS. selaku Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta;
5. Bapak Dr. Imron Rosyadi, M.Ag. selaku Ketua Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta;
6. Bapak Dr. Daryono Soebagyo, M. Ec., selaku Sekretaris Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta;
7. Bapak Aries Indrianto, S.E, S.Sy, MIFP selaku Sekretaris Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Universitas Muhammadiyah Surakarta;
8. Bapak Yuni Prihadi Utomo, S.E, M.M sebagai Pembimbing I skripsi ini, terima kasih atas luangnya waktu, tenaga, pikiran, arahan, keikhlasan mulai dari tahap awal sampai akhir skripsi ini diselesaikan.

9. Bapak Harun AR, S.Ag., M.Ag. sebagai Pembimbing II skripsi ini. terima kasih atas bimbingan, bantuan, ketelitian, arahan sampai skripsi ini selesai;
10. Ibuku & Bapaku atas izin yang membukakan ridhoNya Allah, didikan kedisiplinan, dukungan moril dan materiil serta tanggung jawab yang amat sangat besar. Serta doa yang terus terpanjatkan sampai akhir demi anak-anaknya.
11. Bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam atas kewajiban yang ditunaikan guna mendidik mahasiswa dengan ilmu yang berguna bagi kehidupan dunia maupun akhirat InsyaAllah, yang menggerakkan hati ini untuk selalu menegakan Agama Allah;
12. Segenap keluarga, atas ketersediaan melepas lelah & penat, serta keceriaan dan kenyamanan yang telah diberikan;
13. Kawan-kawan seperjuangan Twinning Program (EP – HES) 2013 yang telah berjuang bersama-sama, dengan kehangatan kebersamaan yang tidak bisa ditukar dengan apapun, see you on top guys, kalian luar biasa.
14. Teman-teman sesama bimbingan bapak Yuni Prihadi Utomo yang selalu tidak menyerah dan kecewa dan saling menguatkan dan membantu agar cepat selesai dalam bimbingan skripsinya.

15. Keluarga kos mbah Nurdien (Alvian, Bagas, Bashori, Faris, Azki, Arif, Kurniawan, Wahid, Ammar, Shodiq, Dodyk, Danang, Hakim) kalian luar biasa dan penuh wacana.
16. Keluarga kost Bu Wiwik, wiwik crew manis, asam, asin rame rasanya
17. Semua pihak yang telah membantu yang tidak bisa disebutkan satu persatu, semoga Allah membalas kebaikan kalian. Aamiin;

Penulis menyadari masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan ini, maka kritik dan saran selalu penulis nantikan dan harapkan demi kebaikan karya tulis-karya tulis lain yang jauh lebih baik dari sebelumnya. Semoga apa yang terdapat dalam karya kecil ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi diri penulis sendiri maupun pihak lain yang membutuhkan.

Wassalamu'alaykum wa rohmatullahi wa barokatuh.

Surakarta, Februari 2017

Penulis

Nur Imam M

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
ABSTRAKSI	xviii
ABSTRACT	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
E. Metode Penelitian	10
E.1. Alat dan Model Analisis	10
E.2. Jenis dan Sumber Data	11

	F. Sistematika Penulisan	11
BAB II	LANDASAN TEORI	14
	A. Tinjauan Pustaka	14
	1. Pengertian Saham dan Indeks Harga Saham.....	14
	2. Harga Saham	17
	2.1 Penilaian Harga Saham	19
	2.2 Proses Valuasi Harga Saham	21
	2.3 Analisis dan Penilaian Investasi Saham.....	23
	a. Pendekatan Tradisional	24
	1) Analisis Fundamental	24
	a) Pendekatan Nilai Sekarang	25
	b) Pendekatan (PER)	27
	2) Analisis Teknikal	28
	b. Pendekatan Portofolio Moderen	30
	1) Analisis Ekonomi	30
	2) Analisis Industri	31
	3) Analisis Perusahaan	31
	3. Pengertian Saham Syariah	32
	3.1 Investasi Dalam Perspektif Islam	33
	4. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	40
	5. Index Harga Saham Gabungan	43
	B. Tinjauan Penelitian Terdahulu	44
	C. Kerangka Pemikiran	52

	D. Hipotesis	53
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	55
	A. Objek Peneleitian	55
	B. Alat dan Model Analisis	55
	C. <i>Error Correction Model</i> (ECM)	56
	D. Uji Asumsi Klasik	58
	1. Uji Multikolinieritas	59
	2. Uji Normalitas Residual	59
	3. Uji Heteroskedastisitas	60
	4. Uji Autokorelasi	61
	5. Uji Spesifikasi Model	62
	E. Uji Kebaikan Model	63
	1. Uji Eksistensi Model	63
	2. Interpretasi Determinasi Koefisien (R^2)	63
	F. Uji Validitas Pengaruh	64
	G. Data dan Sumber Data	65
	1. Sumber Data	65
	2. Metode Pengumpulan Data	65
	H. Definisi Operasional Variabel	66
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	69
	A. Karakteristik Indeks Saham dan Variabel Makro Ekonomi ..	69
	B. Hasil Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM)	78
	B.1. Uji Asumsi Klasik	80

1. Uji Multikolinieritas	80
2. Uji Autokorelasi	81
3. Uji Spesifikasi Model	82
4. Uji Normalitas	82
5. Uji Heteroskedastisitas	83
B.2. Uji Kebaikan Model	83
1. Uji Eksistensi Model (Uji F)	83
2. Interpretasi Koefisien Determinasi Majemuk(R^2)	84
B.3. Uji Validitas Pengaruh	84
C. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen	86
D. Interpretasi Ekonomi	89
a. Hubungan Kurs Terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	89
b. Hubungan Inlasi Terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) ..	90
c. Hubungan (JUB) Terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	91
d. Hubungan BI rate Terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	92
e. Hubungan IHSG Terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) .	93
BAB V PENUTUP	94
A. Kesimpulan	94
B. Keterbatasan	96
C. Saran	96

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Kapitalisasi dan Jumlah Saham Syariah tahun 2010 -2014.....	4
Tabel 1.2	Kinerja Index Saham Syariah Dalam JII (Tahunan) Tahun 2011-2016	4
Tabel 2.1	Hasil Regresi oleh Wycliffe Nduga Ouma	51
Tabel 4.1	Hasil estimasi <i>Error Corretion Model</i> (ECM).....	79
Tabel 4.2	Hasil Uji Multikolinieritas	81
Tabel 4.3	Hasil Uji Validitas Pengaruh Terhadap (JII)	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Penilaian Harga Saham.....	20
Gambar 2.2	kerangka pemikiran dalam penelitian	53
Gambar 4.1	Grafik Perkembangan Indexs Harga Saham Gabungan 2005- Desember 2016.....	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Input Data Variabel Penelitian.....
Lampiran 2.	OUTPUT REGRESI (ECM)

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh KURS, inflasi, jumlah uang beredar (M2), *BI rate*, dan terhadap indeks harga saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) dan berapa besar pengaruh yang diberikan masing-masing variabel terhadap indeks harga saham JII. Data dalam penelitian ini termasuk dalam kategori data sekunder *time series* yang dilakukan dengan observasi pada harga penutupan (*closing price*) indeks harga saham setiap bulan pada *Jakarta Islamic Index* (JII) dan data variabel makro meliputi KURS (Nilai tukar rupiah), inflasi, M2 (Jumlah Uang Beredar), Suku Bunga (*BI Rate*), dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) periode Januari 2011 sampai Desember 2016. Alat analisis data menggunakan *Error Correction Model* (ECM) dilengkapi dengan uji asumsi klasi, uji kebaikan model, dan uji validitas pengaruh, yang diolah dengan menggunakan *Quantitative Micro Software* E-Views. Dari hasil metode *Error Correction Model* (ECM) yang dilakukan, penelitian ini dinyatakan terdapat dua masalah uji asumsi klasik, Uji multikolinieritas dan autokorelasi. penelitian ini menyatakan variabel KURS, inflasi, jumlah uang beredar, *BI rate*, dan IHSG secara bersama-sama berpengaruh terhadap JII. Dalam jangka pendek variabel KURS, inflasi, jumlah uang beredar (M2), dan *BI rate* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap indeks harga saham JII. Sementara variabel IHSG memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham JII. Dalam jangka panjang variabel KURS, inflasi, *BI rate* dan IHSG memiliki pengaruh signifikan terhadap indeks harga saham JII, dan jumlah uang beredar tidak memiliki pengaruh signifikan.

Kata Kunci: Harga Saham, KURS, inflas, jumlah uang bereda , *BI rate*, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), *Jakarta Islamic Index* (JII)

ABSTRACT

This study aims to determine whether there is influence of KURS, inflation, money supply (M2), BI rate, and the stock price index listed in the Jakarta Islamic Index (JII) and how much influence given each variable to the stock price index JII. The data in this research are included in the category of secondary time series data which is done by observing at closing price of monthly stock price index at Jakarta Islamic Index (JII) and macro variable data including KURS (rupiah exchange rate), inflation, M2 (BI Rate) and Composite Stock Price Index (IHSG) from January 2011 to December 2016. Data analysis tools using Error Correction Model (ECM) are equipped with cluster assumption test, model benevolence test, and validity test Influence, which is processed by using Quantitative Micro Software E-Views. From the results of Error Correction Model (ECM) method, this research stated that there are two problems of classical assumption test, multicollinearity test and autocorrelation. This study states the variables KURS, inflation, money supply, BI rate, and IHSG together affect JII. In the short term, KURS variables, inflation, money supply (M2), and BI rate do not have a significant influence on the JII stock price index. While the IHSG variable has a positive and significant influence on the JII stock price index. In the long run, KURS, inflation, BI rate and IHSG variables have a significant influence on the JII stock price index, and the money supply has no significant effect.

Keywords: Stock Price, KURS, inflas, amount of money, BI rate, Composite Stock Price Index (IHSG), Jakarta Islamic Index (JII)